

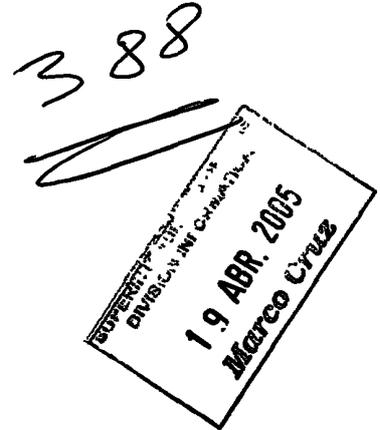
**RAMIRO ALMEIDA M. FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA**  
**AUDITOR INDEPENDIENTE almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Telf. 098307531 2456228**  
**REG. NACIONAL SC-RNAE-057 - QUITO - ECUADOR**

---

Quito, marzo del 2005

Señores:  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

Atención: Ec. Bolívar Bolaños Garaicoa  
SUPERINTENDENTE DE INSPECCION Y CONTROL



De mi consideración:

De acuerdo con disposiciones vigentes y para dar cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, le hago llegar a usted, copia del informe de auditoría externa realizada a la Compañía **DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.**, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

Sin otro particular me suscribo de usted,

Atentamente,



Ramiro Almeida M.  
Auditor Externo

Registro Nacional de Firmas Auditoras  
SC - RNAE 57

**DISTRIBUIDORA ACIONAL DE AUTOMOTORES S.A. (DINA)**

**INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**AUDITOR EXTERNO**

**RAMIRO ALMEIDA M.**

**RAMIRO ALMEIDA M.**  
**AUDITOR EXTERNO**  
**REG. NAC. SC-RNAE-057**

**FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA**  
**almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Tlf. 098307531 2456228**  
**QUITO – ECUADOR**

---

**INFORME DEL AUDITOR EXTERNO**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

A los señores accionistas de:  
**DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.**

He realizado la auditoria del balance general de DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminado en esa fecha. Estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoria que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén libres de errores significativos. Una auditoria comprende el examen en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada ofrece una base razonable para expresar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Quito, 29 de marzo del 2005



**Ramiro Almeida M.**  
**Licencia No. 20327**

**Registro Nacional de Firmas Auditoras**  
**SC – RNAE 57**

**DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(Expresado en dólares)**

<b>ACTIVO</b>	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>
<b>Activo Corriente:</b>	<b>Pasivo Corriente:</b>
Caja y bancos <span style="float: right;">2 758 319</span>	Préstamos bancarios <span style="float: right;">2 000.000</span>
Inversiones temporales <span style="float: right;">13.337</span>	Documentos y cuentas por pagar:
Documentos y cuentas por cobrar:	Proveedores <span style="float: right;">12 892</span>
Clientes <span style="float: right;">1.098.161</span>	Obligaciones fiscales <span style="float: right;">31.896</span>
Anticipos a proveedores <span style="float: right;">842.009</span>	Varios acreedores <span style="float: right;"><u>171 433</u></span> <span style="float: right;">216 221</span>
Deudores varios <span style="float: right;">18.947</span>	Anticipos de clientes <span style="float: right;">398.663</span>
Prov cuentas dudoso cobro (Nota 3) <span style="float: right;"><u>-99.176</u></span> <span style="float: right;">1.859 941</span>	Gastos acumulados (Nota 8) <span style="float: right;"><u>169 258</u></span>
Inventarios:	<b>Total pasivo corriente <span style="float: right;">2.784.142</span></b>
Vehículos <span style="float: right;">213 750</span>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO Y DIFERIDO</b>
Repuestos <span style="float: right;">65 078</span>	Intereses por realizarse (Nota 7) <span style="float: right;">417 294</span>
Importaciones en tránsito <span style="float: right;"><u>442.874</u></span> <span style="float: right;">721.702</span>	Jubilación patronal (Nota 11) <span style="float: right;"><u>224 542</u></span>
Pagos anticipados <span style="float: right;"><u>44 975</u></span>	<b>Total pasivo a largo plazo y diferido <span style="float: right;">641.836</span></b>
<b>Total activo corriente <span style="float: right;">5.398.274</span></b>	<b>PATRIMONIO (Notas 9 y 10) <span style="float: right;"><u>3.686.738</u></span></b>
<b>CUENTAS POR COBRAR L.PLAZO (Nota 4) <span style="float: right;">345.556</span></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO <span style="float: right;"><u>7.112.716</u></span></b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota 5) <span style="float: right;">613.266</span></b>	
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 6) <span style="float: right;"><u>755.620</u></span></b>	
<b>TOTAL ACTIVOS <span style="float: right;"><u>7.112.716</u></span></b>	

**Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros**

**DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL**  
**1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(Expresado en dólares)**

**INGRESOS:**

Venta de vehículos	2.931.928
Venta de repuestos	459.861
Servicios de taller y varios	395.657
Intereses en financiación ventas a plazos	262.168
<b>Total ventas</b>	<b>4.049.614</b>

**COSTOS:**

Costo de venta de vehículos	2.163.664
Costo de venta de repuestos	227.999
Servicios de taller y varios	348.175
<b>Costo de ventas</b>	<b>2.739.838</b>

**UTILIDAD BRUTA EN VENTAS**

**1.309.776**

**GASTOS:**

Gastos de venta	404.250
Gastos de administración	427.590
Gastos financieros	115.580

**TOTAL**

**947.420**

**OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

Otros ingresos	5.721
----------------	-------

**UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION  
DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

**368.077**

**PROVISIONES:**

Participación trabajadores (Nota 12)	-55.212
Impuesto a la renta (Nota 12)	-55.009

**UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO**

**257.856**

**Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros**

**DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
<b>PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2003</b>	1 000.000	37 937	72.081	1.920.847	398 016	3 428 881
Transferencias resultado ejercicio anterior		39 802	358.214		-398.016	0
Incremento de capital social (Nota 9)	360.000		-358.214	-1.786		0
Utilidad neta del ejercicio					257 856	257.856
<b>PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2004</b>	<b>1.360.000</b>	<b>77.739</b>	<b>72.081</b>	<b>1.919.061</b>	<b>257.856</b>	<b>3.686.737</b>

las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

**DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(Expresado en dólares.)**

**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Utilidad neta del ejercicio 257.856

**CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN  
DESEMBOLSOS DE FONDOS**

Depreciación de activos fijos	79.371	
Provisión jubilación patronal	38.914	
		118.285

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS  
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	209.263	
Inventarios	61.024	
Pagos anticipados	-30.798	
Documentos y cuentas por pagar	-41.438	
Gastos acumulados	-31.250	
		166.801

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 542.942**

Adiciones de activos fijos netos	-8.763	
Cancelación de impuestos con reservas facultativas	-250.000	
Clientes largo plazo	782.400	

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION 523.637**

Préstamos bancarios	2.000.000	
Intereses diferidos - neto	-196.521	
Anticipo de clientes	-122.695	

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 1.680.784**

**AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 2.747.363**

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO 10.956

**EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2.758.319**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

**DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)**

---

**1.- CONSTITUCION Y OBJETO**

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A. es una Compañía constituida en la ciudad de Quito República del Ecuador el 21 de Marzo de 1960. Su objeto social consiste principalmente en la venta de vehículos motorizados, repuestos y servicios de taller mecánico.

**2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables que deben ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**a) Base de presentación**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

**b) Ingresos**

Los ingresos por ventas de vehículos, se realizan generalmente a crédito, a tres y cuatro años de plazo, sin embargo por disposiciones fiscales del país la facturación debe ser contabilizada como venta a corto plazo.

Los ingresos provenientes por la financiación directa otorgada por la Compañía se contabilizan de acuerdo al principio contable de realización, es decir en el momento en que son cobrados, se registran en los resultados como ingresos en la cuenta de intereses por financiación.

**c) Inventarios**

Los inventarios de vehículos están registrados al costo de liquidación de las respectivas importaciones; los repuestos están valorados al costo promedio.

Las importaciones en tránsito se encuentran registrados todos los pagos efectuados que han sido necesarios para importar los vehículos y repuestos, sin que los mismos excedan al valor de mercado.

**d) Clientes largo plazo**

Están registrados los saldos por cobrar a los clientes que efectuaron la financiación a través de la propia Compañía y que mantienen saldos pendientes de cobro con vencimientos superiores a un año plazo, saldos incluye valor de intereses.

**e) Activos fijos**

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento inclusive de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

**f) Depreciación**

Las provisiones para depreciación de la Activos fijos se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5-10%, muebles enseres y equipo de oficina 10 y 20%, maquinaria y equipo al 10% y vehículos 20%.

**g) Participación de trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

**h) Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 % y cuando se reinvierten las utilidades se grava el 15%, la diferencia está gravada con el 25%.

**i) Reserva legal**

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

**j) Situación tributaria**

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2002.

**3.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO**

En el presente ejercicio se procedió a provisionar la cartera por posibles valores incobrables fue por \$ 13.372, valor que corresponde al 1% de los créditos concedidos en el presente ejercicio por lo que el saldo al 31 de diciembre del 2004 ascendió a \$ 99.176.

4.- CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía presenta una cartera de 62 clientes a largo plazo, con diferentes vencimientos. Igualmente se transfirió la cartera al corto plazo \$ 991.700 como se detalla a continuación

CLIENTES	CLIENTES #	CORTO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	LARGO PLAZO	LARGO PLAZO
		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2007	TOTAL
CON VENCIMIENTOS EN 2004	40	132.876				
CON VENCIMIENTOS EN 2005	55		858.824			
CON VENCIMIENTOS EN 2006	25			343.406		343.406
CON VENCIMIENTOS EN 2007	1				2.150	2.150
<b>TOTAL</b>		<b>132.876</b>	<b>858.824</b>	<b>343.406</b>	<b>2.150</b>	<b>345.556</b>

5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2004, el resumen de este rubro se detalla a continuación

ACTIVOS:	TOTAL				TOTAL
	31-12-2003	ADICIONES	RETIROS	DEPRECIAC	31-12-2004
Terrenos	80.199				80.199
Edificios e instalaciones	897.873				897.873
Maquinaria y equipo de taller	78.249	7.616			85.865
Muebles y eq. de oficina	113.904	1.147			115.051
Vehículos	109.561				109.561
<b>Suman</b>	<b>1.279.786</b>	<b>8.763</b>			<b>1.288.549</b>
<b>DEPRECIACIÓN</b>					
Edificios e instalaciones	388.718			49.056	437.774
Maquinaria y equipo de taller	59.260			5.481	64.741
Muebles y eq. de oficina	92.410			6.307	98.717
Vehículos	55.524			18.527	74.051
<b>Suman</b>	<b>595.912</b>			<b>79.371</b>	<b>675.283</b>
<b>TOTAL - NETO</b>	<b>683.874</b>	<b>8.763</b>	<b>0</b>	<b>-79.371</b>	<b>613.266</b>

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones por un valor de \$ 8.763

La depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por \$ 79.371

6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, el resumen de este rubro se detalla a continuación

GARANTÍAS A FABRICA	TOTAL				TOTAL
	31-12-2003	ADICIONES	RETIROS	RECLASIFICAC	31-12-2004
	505.620	250.000			<u>755.620</u>

En el presente ejercicio se incrementaron las garantías en \$ 250.000

7.- INTERESES DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía presenta 81 clientes a largo plazo, con diferentes vencimientos como se detalla a continuación:

CLIENTES	CLIENTES #	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
		EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2007	DIFERIDO
CON VENCIMIENTOS EN 2005	62	216.650			216.650
CON VENCIMIENTOS EN 2006	31		125.678		125.678
CON VENCIMIENTOS EN 2007	21			74.966	74.966
<b>TOTAL</b>	<b>62</b>	<b>216.650</b>	<b>125.678</b>	<b>74.966</b>	<b>417.294</b>

## 8.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, las provisiones efectuadas en este rubro se detallan a continuación:

Beneficios sociales		59.037
Participación de trabajadores		55.212
Impuesto a la renta	(Nota 12)	55.009
<b>Total</b>		<b><u>169.258</u></b>

## 9.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 es de \$ 1.360.000. Con fecha 26 de julio del 2004, según escritura pública se registra el aumento de capital social a \$ 1.360.000

El aumento por \$ 360 000, se realizó reinvertiendo la utilidad del 2003 por \$ 358 214 y la reserva de capital en \$ 1 786

El capital social está constituido por 1 360.000, acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una

## 10.- RESERVA DE CAPITAL

Durante el presente ejercicio de este rubro se transfirieron \$ 1.786, para incrementar el capital social de la Compañía, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2004, se presenta por \$ 1 919.061.

## 11.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación

En adición dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional

Durante el presente año la Compañía incrementó el fondo de reserva según cálculo actuarial en \$ 38.914 netos razón por la cual el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2004 ascendió a \$ 224.542.

## 12.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2004, el impuesto a la renta se determina como sigue

Resultado del ejercicio antes de impuestos:	368 077	368.077
Participación de trabajadores 15%	-55.212	-55 212
Utilidad antes de Impuesto renta	312.865	
Gastos no deducibles	0	
Suman	312.865	
Reinversión de utilidades, valor máximo	260 721	
Reserva legal 10%	-28.651	
Reinversión de utilidades, valor máximo	232 071	232.071
Impuesto a la renta 15%	-34 811	-34.811
Sin beneficio tributario, la diferencia	80 795	
Impuesto a la renta 25%	-20.199	-20.199
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b><u>257 856</u></b>

Para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía decidió reinvertir en el 2004 la utilidad del ejercicio 2003. Según disposiciones tributarias señalan que el valor de la reinversión genera un impuesto a la renta del 15%, para acogerse a este beneficio tributario, la Compañía debe incrementar su capital social mínimo en \$ 232 071 después de transferir \$ 25 785, que corresponde al 10% de la reserva legal.

### **13.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de elaboración del presente informe (marzo 29 del 2005), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.